



劉以棟

巴菲特經驗的借鑒之處

因為微軟股票的低迷,巴菲特取代了比爾蓋茲成了世界第一大富翁。雖然世界上的富人很多,但靠買股票成爲大富翁的人畢竟還是少數。然而,由於大部分人不會去開公司致富,所以借鑒巴菲特的投資經驗從股市中賺點錢就有了一定的現實意義。

巴菲特經營哈沙威(BERKSHIRE HATHAWAY INC.)幾十年,每年的股東年會都會產生新的投資理念,再加上他不屬於那種“沉默是金”的人,所以到處都可以見到巴菲特的投資經驗。現在我根據個人的體會,介紹一些巴菲特的投資經驗供大家參考。

首先,要抓住機遇。我個人理解,這里包括時機和股票兩部分。時機方面,就是在大家恐慌時,用低價買進好股票。所以巴菲特有句名言,大家都信心百倍的買股時,我就很小心;大家都不敢買股時,我就信心百倍的去買股。大家都不買股時,我就信心百倍的去買股。大家都不買股時,我就信心百倍的去買股。

其次,要有耐心。如果巴菲特的上述經驗還容易接受的話,那么巴菲特的耐心卻是無可比擬的。巴菲特的可口可樂公司、保險公司、華盛頓郵報等都持股幾十年,到現在還沒有出賣的跡象。就是巴菲特賣掉的中石油,他也持股好幾年。如果不是中國股票去年瘋長的話,他可能還不會賣掉。巴菲特買股並不總是立刻賺錢,但他一般有耐心等到股票反彈。在這里,巴菲特的“永遠不要賠錢”的原則就顯得尤其重要。如果股票徹底回不來了,再有耐心也是沒有用的。巴菲特也不是永遠正確,他當年買航空公司的股票賠了錢,說自己太年輕,沒有經驗。那時他五十多歲。從這里也可以理解分散投資是多麼重要。

第三,要接受跟蹤誤差(track errors)。巴菲特雖然有股神之稱,但他畢竟也是人。是人,就不可能永遠正確。巴菲特買股時,也並非總是最低點。一九九九年高科技股瘋長時,巴菲特持有的股票回報遠遠落後于股票市場指數。當時連人民日報海外版上都有人講巴菲特的投資觀念過時了。當股票市場出現泡沫時,能堅持自己的投資原則非常重要。這一點大家都理解,但許多人做不到。散戶做不到,是因為別人賺錢了,自己在邊上忍不住。基金經理做不到,是因為如果他的投資回報低於股票指數時間太長,他就會丟了工作。我個人認爲,散戶要取得高回報,應當在跟蹤誤差(track errors)上下功夫。避開熱門股票,積累一時的冷門股票,從而取得長期的高回報。說白了,巴菲特的哈沙威就是一個成功的對沖基金(hedge fund),通過承受跟蹤誤差來取得高回報。現在對沖基金多了,哈沙威又很龐大,所以巴菲特在今年五月份的股東大會上講,期望哈沙威取得以往的高回報是不現實的。這里要強調一下,要取得高於市場指數的回報,必須承受某種風險,否則就不可能取得高回報。承受跟蹤誤差,是一個基本途徑。

在結束本文時,我想講一個故事。據說在納粹期間,一次希特勒微服去看電影,每次有希特勒的鏡頭出現時,觀眾都站起來敬禮,只有希特勒端坐不動。電影結束時,邊上的人拍着希特勒的肩膀說,兄弟,我們心里跟你想的都是一樣的,只是沒有你勇敢罷了。巴菲特的經驗並不複雜,可惜我們往往因爲主觀上的原因做不到。



風水輪流轉 美國傳統產業大翻身

在美國,曾經被科技、金融和服務業等所謂“未來經濟趨勢”產業取代的傳統產業,如鋼鐵、鐵路、礦業,甚至農業,如今在全球需求增加下悄悄大翻身。新興市場助長鋼鐵需求,美國一季生產率保持穩健。

曾經稱霸19世紀的傳統產業,經歷一百多年來逐漸式微的處境後,在21世紀新興市場的食物、交通和住房等基本需求劇增下大翻身。最具代表性的例子是美國鋼鐵公司(U.S. Steel Corp.),該股近幾年漲幅竟高達1000%,十足教股市平躺好一陣子的電腦軟件巨擘微軟汗顏。

傳統產業成收入及消費增長核心
美國中部心臟地帶向來是製造業、礦業和農業等傳統產業的中心,如今也成爲該國收入增長及消費增長的核心。根據評級公司穆迪彙集政府統計資料,該區過去五年上述產業的個人收入漲幅達6.5%,而全國其它地區則只有5.4%。

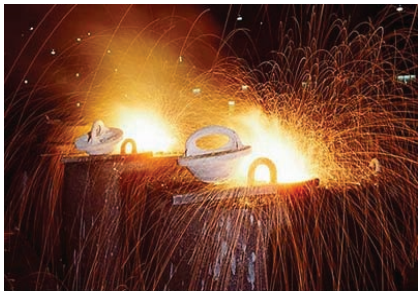
有趣的是,雖然傳統產業使得該區收入和獲利大增、員工所得增加,但卻沒有帶來許多新的工作機會。根據美國鋼鐵協會統計,過去五年美國鋼鐵產量幾乎增長5%,但就業人口卻下降10%。而美國農業部的數據也顯示,同一時期玉米產量跳漲30%,但該產業就業人口下降比例卻也和鋼鐵業相同。

不過比起金融業和零售業等過去高度增長如今裁員上干的情況相比,傳統產業實際上的確發展較穩,中部地區直接或間接因爲收入豐厚、工作穩定而受惠的人足以百萬計。

儘管如此,傳統產業提供的新工作不多,也表示此一新興現象感染到全國其它地區的可能性有限;整體經濟若要產生新的收入及就業人口的增長,還是得繼續依

賴高科技和服務業。

海外需求大增是主因
此外,也有人提出傳統產業翻身是拜美元走軟之賜。過去五年美元大幅貶值,使得國外購買美國鐵礦砂、鋼板、煤炭和玉米的成本下跌,美國傳統產業因此享有海外大量下單的優勢。不過大部分的分析師仍認爲,美元走弱不足以帶動傳統產業復興,一旦美元回穩,這個產業趨勢依然存在。海外的需求量大增才是主因。



根據政府數據顯示,過去五年美國商品出口交易額增長80%,由2003年第一季的1760億美元,增長至2008年同期的3160億美元。海外訂單增加,使得美國鋼鐵業由五年前虧損4200億美元,劇增至去年獲利近8800億美元。

美國第一大鋼鐵公司Nucor Corp.董事長Daniel R. DiMicco樂觀表示,全球有二十至三十億人口正從貧窮的經濟情況中得到改善,暗示基本產業從這樣的全球化獲利,還享有二十至三十年的榮景。

顛覆觀念
傳統產業復興,大大顛覆之前許多預測美國未來經濟發展的觀念。九十年代的經濟人幻想美國產品的總重量會因爲電

腦、芯片和網絡產業取代重工業而大減;如今這個趨勢也隨同對高科技的依賴一起消失。

除了高科技外,過去大部分美國人和其它發達國家的人也以爲未來經濟的另個主力在服務業。直到最近仍有投資人看好麥當勞等全球快餐大亨。

但隨着食物價格飆漲、農業減產,最保險的還是投資像Potash Corp. of Saskatchewan這樣的傳統公司,加拿大的Potash是供應一種技術源于十四世紀的肥料之全球最大供貨商,產品廣受現在農夫歡迎。雖然鮮爲人知,但該公司股市總值接近640億美元,和麥當勞差不多。

同樣的,過去大家都認爲美國的產品一定比發展中國家貴;現在美國鋼鐵的價錢卻是全球最便宜之一,而中國的鋼鐵反而高價,因爲美國的天然資源相當豐富,尤其是鋼鐵,加上長期來鋼鐵公司和供貨商簽訂固定價格的合約,以致他們不受全球原材料漲價的壓力影響。

其實,最受到挑戰的過去經濟看法,是美國勞工薪資成本應該比國外勞工來得多。但數據顯示,過去幾十年來美國勞工薪資的增幅從沒這麼低過,而且過去十年來的增幅也不如新興國家。表示兩邊的薪資成本正逐漸縮小差距。

正如Nucor總裁DiMicco所言,現在根本不需考慮薪資成本,“今天熱軋鋼板的售價是每噸1000美元,而勞工總成本則低於每噸10美分,根本微不足道。”Nucor也將開闢美國四十年來首座新礦場,已申請在加州St. James Parish以20億美元建設新的鋼鐵礦場。

誰能夠想見,21世紀的今天,一切彷彿回到原點。

物價漲花費大增 美華裔自家種菜

據美國《世界日報》報道,物價上漲,正造就新一輪的民衆種菜時尚。美國南加州愈來愈多人開始自己種菜,小區菜園增加,觀賞植物悄然變成務實經濟作物,自給自足,抵擋時艱。

紐約華埠廣東籍的李太太來美多年,她說,現在種菜可不僅自娛自樂,從去年起,已從原來種植香菜、薄荷等已改種小白菜、菠菜和韭菜,快速而多收,以對抗持續上升的蔬菜價格,補貼家用。李太太說,從前家裏四口一個月菜錢大約150元,現在180元都不夠。

據Marketwatch統計,受原材料價格上漲8%的影響,今年到目前爲止全美食品消費指數已再漲4%至5%,其中蔬菜和牛肉價格分別上漲15.4%和4%。受美國人食品花費已占家庭總收入的10%,總收入低於兩萬元的家庭,食物花費更已高達總收入的20%。

“蔬菜價格每個星期不同”,阿罕布拉方太太說,油價和食品快速上升,使得像她

這樣的升門小民左右爲難,因爲開車去商場要花高價油錢,商場還要花高價食品。

朱伯佐夫婦將自己種植的冬瓜分給親朋好友和鄰居。

喜歡農耕的陳氏夫婦平日幾乎每天傍晚都要到阿罕布拉的小區菜園打理“自留地”,下種、澆水、施肥、除草,忙個不停。六百平方呎的土地種上芥蘭、日本茄子、絲瓜和皇帝豆,還準備種西紅柿,陳太太說,每月蔬菜錢至少節省三分之一。

阿罕布拉市多年前專門辟出小區菜園,以每年每平方呎12分的廉價外租,提供民衆娛樂休閒去處,去年以來,申請人數成倍增長,不僅當地居民,其它城市民衆也加入申請。

在洛杉磯一家服裝公司工作的維勒太太說,她現在一周至少兩、三次專程從洛杉磯來阿罕布拉護理她心愛的菜園,每次三、四個小時,周末更是從上午到黃昏。維勒說,她種莧菜、南瓜、蔥和韭菜,一家五口的蔬菜基本可以自給,去年整個夏天,全

家蔬菜色拉都來自自家菜園。

除自給自足,一些人也將自己“成果”送給親朋好友分享。

家住道奇球場公園山腳下的朱伯佐、譚雪雲夫妻,20多年前開始在自家前院開荒種瓜,朱氏也因此成了遠近聞名的“瓜王”,吃不完的,讓友人一車車載回分享。

今年收穫的上百個冬瓜和南瓜,均重40磅,附近一些超市更出價每磅30分收購。朱家商量,最後還是決定送給友人,他說,在大家口袋都緊的時候,何樂不爲。



油價上漲改變上班族交通習慣

如果美國的汽油價格上漲到每加侖四點五美元,在都會區開車代步的人有百分之四十六將考慮不再自己駕車,改搭其他交通工具。這是IBM的「電子化政府研究所」最近在十一個美國城市抽樣選取四千零九十一位開車族所做的問卷調查結果。

美國全國各地的汽油價格平均已達每加侖三點六七美元。問卷結果顯示,汽油價格漲至每加侖三點五美元時,已有百分之九的開車族開始改變交通習慣,多半是

搭乘大眾運輸工具。

這項調查的對象是在紐約、波士頓、華盛頓、亞特蘭大、邁阿密、勞德岱堡、芝加哥、明尼阿波利斯、聖保羅、洛杉磯及舊金山的開車族,瞭解油價對都會區開車族交通習慣的影響。

受調查者當中,有百分之三十一表示,如果汽油價格漲到每加侖四美元,他們將另謀其他的通勤方式;每加侖漲至四點五美元時,有百分之四十六會改變開車習慣;如果每加侖汽油的價格站上五美元,百分之

許多地區的大眾運輸系統的地下鐵、電車及巴士乘客大增,經營者未必因乘客增加而特別興奮,因爲油價高漲增加營運負擔,要把這些負擔轉嫁到乘客身上並不容易。另一方面,有些地區的大眾運輸系統要容納突然大增的旅客也有困難。

根據「華爾街日報」的報導,今年年初以來,美國各地的汽油價格平均上漲了百分之二十七,而公共汽車所用的柴油價格卻上漲了百分之四十。美國全國各地的公車一年要消耗七億三千五百萬加侖柴油。

紐約人壽保險公司
New York Life Insurance Company
2999 Payne Ave. Suite 118
Cleveland, Ohio 44114

呂永堅 Agent
電話:(216)861-0182
傳真:(216)861-3563

- 人壽保險
- 長期護理保險
- 退休基金儲存
- 房屋貸款保障
- 子女教育基金儲存
- 企業經營需要
- 遺產規劃

The offering documents (policies, contracts, etc) for all products from New York Life Insurance Company and its subsidiaries are available only in English. In the event of any dispute, the provisions in the English language of the policies and contracts will prevail. 對於保單、合約等相關文件,紐約人壽及其子公司僅提供英文版本,如有任何爭議,一律以英文保單和合約中的條款為準。

你不理財,財不理你!
生隆 理財
SOLON FINANCIAL GROUP, LLC

Bo Li, CFP, ChFC, MBA

6200 SOM CENTER RD. B21
SOLON, OH 44139

電話:(440)519-1838
E-Mail: boli@solonfinancial.com

Securities offered through Multi-Financial Securities Corporation, Member NASD/SIPC. Solon Financial Group, LLC is not affiliated with Multi-Financial Securities Corporation or ING.

黎博
註冊財務規劃師

理財服務項目:

- ☑ 退休資金籌措規劃
- ☑ 人壽保險保障規劃
- ☑ 大學教育資金積累
- ☑ 投資方案策劃
- ☑ 市場指數年金
- ☑ 全面理財方案